

Les Mines Madeleine Ltée.
Madeleine Mines Ltd.

RAPPORT ANNUEL
ANNUAL REPORT **1977**

MADELEINE MINES LTD.
LES MINES MADELEINE LTEE

CONTENTS **PAGE**

Directors and officers	2
Corporate data	3
Directors' report	4 - 5
Balance sheet	6 - 7
Loss and retained earnings	8
Changes in financial position	9
Auditors' report	10
Notes to financial statements	11 - 12
Five Year Review	13
Chart	14

TABLE DES MATIERES

Administrateurs et membres de la direction
Renseignements généraux sur la Compagnie
Rapport des administrateurs
Bilan
Perte et bénéfices non répartis
Evolution de la situation financière
Rapport des vérificateurs
Notes des états financiers
Revue pour cinq ans
Illustration

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders
will be held at 11:00 o'clock a.m.
(Montreal time)
Thursday, April 13th, 1978 in
Salon La Huronie AB
Hotel Le Chateau Champlain,
Montreal, Quebec

L'assemblée annuelle des actionnaires
se tiendra à 11 heures de la matinée,
(heure de Montréal)
Jeudi, le 13 avril 1978
dans le salon La Huronie AB
hôtel Le Château Champlain,
à Montréal, Québec

**ASSEMBLEE
ANNUELLE**

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS ADMINISTRATEURS

<i>Consulting Engineer</i>	J. B. ANDERSON	<i>Ingénieur Conseil</i>
<i>Chartered Accountant, Montreal, Quebec</i>	JACQUES ANGERS	<i>Comptable Agréé, Montréal, Québec</i>
<i>Honorary Chairman, Noranda Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	J. R. BRADFELD	<i>Président Honoraire, Noranda Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Vice-President Operations, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	P. A. CAIN	<i>Vice-président à l'exploitation, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Chairman of the Board and President, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	R. B. FULTON	<i>Président du Conseil et Président, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Mining Engineer, Toronto, Ontario</i>	J. K. GODIN	<i>Ingénieur des mines, Toronto, Ontario</i>
<i>Executive Vice-President, Teck Corporation Limited, Vancouver, B.C.</i>	N. B. KEEVIL, JR.	<i>Vice-président administratif, Teck Corporation Limited, Vancouver, C.-B.</i>
<i>(Retired) Cap-Chat, Quebec</i>	LOUIS LANDRY	<i>(retraité) Cap-Chat, Québec</i>
<i>Vice-President, Teck Corporation Limited, Toronto, Ontario</i>	J. H. WESTELL	<i>Vice-président, Teck Corporation Limited Toronto, Ontario</i>

OFFICERS MEMBRES DE LA DIRECTION

<i>President</i>	R. B. FULTON	<i>Président</i>
<i>Vice-President</i>	P. A. CAIN	<i>Vice-président</i>
<i>Secretary</i>	F. T. McKINNEY	<i>Secrétaire</i>
<i>Treasurer</i>	D. G. PAGE	<i>Trésorier</i>
<i>General Manager</i>	G. B. DARLING	<i>Directeur général</i>

LES MINES MADELEINE LTEE

CAPITAL STOCK

Authorized shares: 5,000,000 d'actions autorisées
Issued shares: 4,705,886 actions émises

CAPITAL - ACTIONS

HEAD OFFICE

2100, Place du Canada,
Montréal, Québec
H3B 2R8

SIEGE SOCIAL

EXECUTIVE OFFICE

Suite 5100, Commerce Court West,
Toronto, Ontario
M5L 1C1

BUREAU ADMINISTRATIF

LOCATION OF MINE

Ste. Anne des Monts,
Québec

EMPLACEMENT DE LA MINE

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.,
Toronto, Ontario

VERIFICATEURS

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Ontario
Montréal, Québec
Calgary, Alberta

AGENTS DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

This is the tenth annual report of your Company.

Following the suspension of mining and milling operations at 1976 year's-end, the mine workings and plant were placed on a standby maintenance basis pending indications of an improvement in copper markets such as would justify consideration by the Company of the resumption of operations. High levels of copper production by the large exporting countries of the CIPEC group coupled with quick settlements of new labour contracts in the U.S. copper industry in mid-year, increased the already large stocks of surplus metal overhanging the market and further darkened the prospects for a near-term recovery. The Company then decided to remove all equipment from the underground workings below the drainage tunnel level, except the crusher installation, which was protectively covered, and those workings were allowed to flood. Simultaneously the surface crew was reduced to six senior staff personnel, and negotiations were initiated with Quebec Hydro to terminate the Company's power supply contract. At year's-end six employees remained at the minesite maintaining the surface facilities in good condition and inspecting the tailings dam on a daily basis.

FINANCIAL

The Company sustained a cash loss of \$533,000 or 11.3¢ per share for the year. Expenses included payments totalling \$222,000 to hourly paid and salaried employees laid off at the cessation of operations on December 31, 1976. Monthly payments of \$21,000 to Quebec Hydro were made throughout the year, and continue, pending either earlier cancellation or expiration of the contract in December 1978. Arrangements have been made for the supply of the necessary quantities of power for lights and communications at the time of termination of the present contract.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux Actionnaires,

Nous vous présentons le dixième rapport annuel de votre Compagnie.

Après la suspension des travaux d'extraction et du traitement du minerai à la fin de 1976, les chantiers et l'usine de la mine ont été mis en attente, au cas où les marchés du cuivre s'amélioreraient au point que la Compagnie pourrait envisager la reprise de l'exploitation. Les niveaux de production élevés qu'ont enregistrés les grands pays exportateurs de cuivre du groupe CIPEC, ainsi que les règlements qui sont intervenus rapidement dans les négociations de nouveaux contrats de travail à la mi-année dans l'industrie américaine du cuivre, ont entraîné une augmentation des stocks déjà abondants saturant le marché et éloigné davantage toute perspective d'une reprise à courte échéance. La Compagnie a alors décidé d'enlever tout le matériel des chantiers de fond, au-dessous du niveau de la galerie d'écoulement, à l'exception des installations de concassage, qui ont été recouvertes par mesure de protection, et ces chantiers ont été laissés à l'inondation. A la même époque, le personnel de surface a été réduit à six cadres supérieurs et des négociations ont été entamées avec l'Hydro-Québec pour résilier le contrat d'alimentation en énergie. En fin d'exercice, il ne restait à la mine que six employés chargés de maintenir les installations de surface en bon état et d'inspecter tous les jours la digue de résidus.

SITUATION FINANCIÈRE

La Compagnie a subi une perte de \$533,000 en espèces, soit 11.3¢ par action pour l'exercice. Au poste des dépenses, les paiements versés aux employés rémunérés à l'heure et aux salaires, licenciés lors de la cessation de l'exploitation le 31 décembre 1976, se sont élevés à \$222,000. Des mensualités de \$21,000 ont été payées à l'Hydro-Québec au cours de l'exercice. Le versement de ces mensualités se poursuit encore, jusqu'à la résiliation anticipée de contrat ou jusqu'à son expiration en décembre 1978. La Compagnie a pris des dispositions pour s'assurer d'une alimentation suffisante en énergie destinée à l'éclairage et aux communications à l'époque de la résiliation du contrat en cours.

LES MINES MADELEINE LTEE

ORE RESERVES

There was no change in the ore reserves as set forth in the 1976 annual report as restated below:

	ORE RESERVES			ORE RESERVES		
	As of December 31, 1976			As of December 31, 1975		
	Tons	Tons Copper	% Copper	Tons	Tons Copper	% Copper
Ore in place (diluted)	2,529,000	25,617	1.01	3,158,000	32,158	1.02
Broken Ore	107,000	1,074	1.01	221,000	2,574	1.16
	<u>2,636,000</u>	<u>26,691</u>	<u>1.01</u>	<u>3,379,000</u>	<u>34,732</u>	<u>1.03</u>

Working capital at year's-end consisting chiefly of cash and short term investments totalled \$2,496,000.

Concentrate settlements during the first four months of the year from 1976 production totalled \$3,016,587 which was \$421,587 in excess of the value as estimated at 1976 year's-end.

The Directors express their appreciation to the Company's employees for their efforts during the year.

On behalf of the Board of Directors,

R. B. Lutton
President

Toronto,
February 28, 1978

RÉSERVES DE MINÉRAI

Les réserves de minéral ne présentent aucun changement par rapport à celles mentionnées dans le rapport annuel 1976, dont nous reproduisons les chiffres ici:

	RÉSERVES DE MINÉRAI			RÉSERVES DE MINÉRAI		
	Au 31 décembre 1976			Au 31 décembre 1975		
	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre
Minéral en place (dilué)	2,529,000	25,617	1.01	3,158,000	32,158	1.02
Minéral abattu	107,000	1,074	1.01	221,000	2,574	1.16
	<u>2,636,000</u>	<u>26,691</u>	<u>1.01</u>	<u>3,379,000</u>	<u>34,732</u>	<u>1.03</u>

En fin d'exercice, le capital de roulement, composé principalement de l'encaisse et de placements à court terme, s'élevait à \$2,496,000.

Les règlements de concentrés, effectués au cours des quatre premiers mois de l'exercice sur la production de 1976, se sont situés à \$3,016,587, ce qui représente un excédent de \$421,587 sur la valeur estimée à la fin de 1976.

Les administrateurs désirent exprimer leur reconnaissance aux employés de la Compagnie pour les efforts au cours de l'exercice.

Au nom du Conseil d'administration,

R. B. Lutton Le Président,

Toronto,
le 28 février 1978

MADELEINE MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

Bilan au

ASSETS

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1977	1976
Current:		
Cash and short term investments	\$ 2,672	\$ 866
Settlements outstanding, at estimated net realizable value	—	2,595
Accrued interest and other receivables	74	19
Prepaid expenses	—	1
Income taxes recoverable	—	119
	<u>2,746</u>	<u>3,600</u>
Fixed (Note 1):		
Plant and equipment, at cost	11,500	11,500
Less: Accumulated depreciation (Note 2)	<u>9,405</u>	<u>9,405</u>
	2,095	2,095
Mining properties held under leases and mining development licences, at cost less amortization	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>2,096</u>	<u>2,096</u>
Other:		
Deferred mine development, at cost less amortization (Notes 1 and 2)	1,264	1,264
Mine supplies at cost (Note 1)	<u>656</u>	<u>731</u>
	<u>1,920</u>	<u>1,995</u>
	<u>\$ 6,762</u>	<u>\$ 7,691</u>

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse et placements à court terme
Règlements à recevoir, à la valeur nette estimative de réalisation
Intérêts courus et autres montants à recevoir
Dépenses payées d'avance
Impôts sur le revenu recouvrables

Immobilisations (Note 1):

Usine et équipement, au prix coûtant
Moins: amortissement accumulé (note 2)
Propriétés minières détenues en vertu de baux et de permis de mise en valeur minière, au prix coûtant moins l'amortissement

Autres éléments d'actif:

Mise en valeur minière, au coût moins l'amortissement (notes 1 et 2)
Fournitures de la mine, au prix coûtant (note 1)

Signed on behalf of the Board
Signé au nom du Conseil

R. B. Lupton

Director
Administrateur

LES MINES MADELEINE LTEE

(Constituée en vertu des lois du Québec)

December 31, 1977

décembre 1977

LIABILITIES

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1977	1976
Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 236	\$ 646
Taxes payable	14	—
	<u>250</u>	<u>646</u>
Deferred taxes (Note 2)	<u>68</u>	<u>298</u>

PASSIF

Passif à court terme:

Comptes à payer et frais courus

Impôts et taxes à payer

Impôts reportés (note 2)

Shareholders equity:

Capital stock

Authorized —

5,000,000 shares without
par value

Issued —

4,705,886 shares

Retained earnings

2,498	2,498
<u>3,946</u>	<u>4,249</u>
<u>6,444</u>	<u>6,747</u>
<u>\$ 6,762</u>	<u>\$ 7,691</u>

Avoir des actionnaires:

Capital-actions

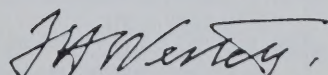
Autorisé —

5,000,000 d'actions sans
valeur nominale

Emis —

4,705,886 actions

Bénéfices non répartis



Director
Administrateur

MADELEINE MINES LTD.

LOSS AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1977

PERTE ET BENEFICES ET BENEFICES NON REPARTIS

pour l'exercice clos le 31 décembre 1977

	(\$000's omitted) (\$000 omis)		
	1977	1976	
REVENUE (Note 3):			REVENUS (note 3):
Metal production	\$ 489	\$ 11,286	Métaux produits
Less: Treatment and refining charges	66	2,826	Moins: Frais de traitement et d'affinage
Net revenue	423	8,460	Revenus nets
Costs:			Frais:
Mine maintenance costs	846	—	Frais de maintien de la mine
Mine operating costs	—	6,506	Frais d'exploitation minière
Administrative and general expenses	92	292	Frais généraux et frais d'administration
	938	6,798	
Profit (loss) before undernoted items:	(515)	1,662	Bénéfices (perte) avant les postes ci-dessous:
Depreciation and amortization of fixed assets (Note 2)	—	677	Amortissement des immobilisations (note 2)
Amortization of deferred mine development (Note 2)	—	407	Amortissement de la mise en valeur minière (note 2)
	—	1,084	
	(515)	578	
Interest income	182	137	Intérêts acquis
Earnings (loss) before taxes and extraordinary item	(333)	715	Bénéfices (perte) avant impôts et poste extraordinaire
Income and mining taxes (recovery) —			Impôts sur le revenu et miniers (recouvrement) —
Current	(30)	222	Courants
Deferred	(120)	78	Reportés
	(150)	300	
Earnings (loss) before extraordinary item	(183)	415	Bénéfices (perte) avant poste extraordinaire
Provision for severance pay, less related income tax recoveries of \$110,000 (deferred); 1976 — \$110,000 (current)	(120)	139	Provision pour indemnités de licenciement, moins recouvrements d'impôts sur le revenu afférents de \$110,000 (reportés); 1976 — \$110,000 (courants)
Net earnings (loss) for the year	(303)	276	Bénéfices nets (perte) pour l'exercice
Per share —			Par action —
Before extraordinary item — 1977 — (04¢); 1976 — 09¢			Avant poste extraordinaire — 1977 — (04¢); 1976 — 09¢
After extraordinary item — 1977 — (06¢); 1976 — 06¢			Après poste extraordinaire — 1977 — (06¢); 1976 — 06¢
Retained earnings at beginning of year	4,249	5,620	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
	3,946	5,896	
Dividends (1976 — 35¢ per share)	—	1,647	Dividendes (1976 — 35¢ par action)
Retained earnings at end of year	\$ 3,946	\$ 4,249	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice

LES MINES MADELEINE LTEE

CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended December 31, 1977

EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	(\$000's omitted) (\$000 omis)		
	1977	1976	
SOURCE OF FUNDS:			PROVENANCE DES FONDS:
Net earnings before extraordinary item	\$ —	\$ 415	Bénéfices nets avant poste extraordinaire
Items not involving working capital:			Postes n'affectant pas le fonds de roulement:
Depreciation and amortization of fixed assets and deferred development	—	1,084	Amortissement des immobilisations et de la mise en valeur minière
Deferred taxes	—	78	Impôts reportés
Total from operations	—	1,577	Fonds provenant de l'exploitation
Sale of mine supplies	75	—	Vente de fournitures de la mine
Other	—	35	Autres
	<u>75</u>	<u>1,612</u>	
APPLICATION OF FUNDS:			AFFECTATION DES FONDS:
Loss before extraordinary item	183	—	Perte avant poste extraordinaire
Item not involving working capital —			Poste n'affectant pas de fonds de roulement —
Recovery of deferred taxes	120	—	Recouvrement d'impôts sur le revenu reportés
	<u>303</u>	<u>—</u>	
Provision for severance pay (1976 — less related current income tax recoveries)	230	139	Provision pour indemnités de licenciement (1976 — moins recouvrement d'impôts sur le revenu courants y afférant)
Fixed asset additions	—	590	Acquisition d'immobilisations
Reclassification of mine supplies to non-current assets (Note 1)	—	731	Reclassement des fournitures de la mine à l'actif à long terme (note 1)
Dividends	—	1,647	Dividendes
	<u>533</u>	<u>3,107</u>	
Decrease in working capital	(458)	(1,495)	Diminution du fonds de roulement
Working capital at beginning of year	2,954	4,449	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working capital at end of year	<u>\$ 2,496</u>	<u>\$ 2,954</u>	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

MADELEINE MINES LTD.

AUDITORS' REPORT

RAPPORT DES VERIFICATEURS



P.O. Box 51
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ont. M5K 1G1
(416) 863-1133 Telex 02-2246

February 3, 1978

le 3 février 1978

To the Shareholders of
Madeleine Mines Ltd.

Aux actionnaires de
Les Mines Madeleine Ltée

We have examined the balance sheet of Madeleine Mines Ltd. as at December 31, 1977 and the statements of loss and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

Nous avons vérifié le bilan de Les Mines Madeleine Ltée au 31 décembre 1977 ainsi que l'état de la perte et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Subject to the realization of the carrying values of the mining assets and deferred mine development through a longer term recovery of copper prices as referred to in Note 1 to the financial statements, in our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Sous réserve de la réalisation de la valeur comptable de l'actif minier et de la mise en valeur minière, à la faveur d'un redressement à long terme des cours du cuivre, comme le mentionne la note 1 des états financiers, à notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers sont dressés de façon à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 31 décembre 1977, les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants / Comptables agréés

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1977

NOTES DES ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1977

1. SUSPENSION OF OPERATIONS

Operations at the mine were suspended in November 1976 for an indefinite period because of a very unfavorable outlook for copper prices in the near term, a decline in the grade of ore treated during the third quarter of that year and the lower tenor of the mine's remaining reserves. A limited number of staff are being employed to maintain the Company's mine and plant.

Realization of the carrying values of the mining assets and deferred mine development is dependent upon a longer term recovery of copper prices, and management believes that there should be no reduction of these asset values at this time.

Since the suspension of operations is to last an indefinite period of time, mine supplies are shown in the 1977 financial statements as non-current assets. The related 1976 comparative figures have been reclassified accordingly.

2. ACCOUNTING POLICIES

(a) Depreciation and amortization

Depreciation of plant and equipment, and amortization of mining properties and mine development expenditures, are provided for on the basis of the life of the ore reserves as estimated by Company management. Since operations were suspended throughout 1977, no depreciation or amortization was recorded during the year.

Maintenance, repairs and renewal expenditures are included as charges to income with the exception of those expenditures which properly could be deferred to future operations. Betterments generally are capitalized and included as additions to fixed assets.

(b) Income and mining taxes

The company follows the tax allocation method of accounting whereby timing differences between reported and taxable income result in deferred taxes.

3. REVENUE FROM METAL PRODUCTION

The 1977 revenue from metal production represents the excess of actual revenue over estimated revenue from settlements outstanding as at December 31, 1976.

1. INTERRUPTION DE L'EXPLOITATION

En novembre 1976, l'exploitation de la mine a été interrompue pour une période indéfinie en raison de la conjoncture à court terme très défavorable pour les cours du cuivre, d'une diminution de la qualité du minerai traité au cours du troisième trimestre de cet exercice et d'une baisse de la teneur des réserves de la mine. La Compagnie a gardé un nombre limité d'employés qui continuent de travailler au maintien de sa mine et de son usine.

La réalisation de la valeur comptable de l'actif minier et de la mise en valeur minière dépend d'un redressement à long terme des cours du cuivre, et la direction est d'avis qu'à l'heure actuelle, il n'y a pas lieu de diminuer la valeur de cet actif.

Vu la durée indéfinie de l'interruption de l'exploitation, les fournitures de la mine figurent, dans les états financiers, à l'actif à long terme. Les chiffres correspondants pour 1976 ont été redressés en conséquence.

2. PRINCIPES COMPTABLES

(a) Amortissements

L'amortissement de l'usine et de l'équipement, et l'amortissement des propriétés minières et des frais de mise en valeur minière, sont fondés sur la durée des réserves de minerai estimées par la direction. Vu que l'interruption de l'exploitation de la mine s'est étendue sur toute l'année 1977, aucun amortissement n'a été comptabilisé pour l'exercice.

Les charges d'entretien, de réparation et de remplacement sont imputées sur les revenus à l'exception de celles qui peuvent régulièrement être reportées sur l'exploitation des exercices suivants. Les améliorations sont généralement capitalisées et ajoutées aux immobilisations.

(b) Impôts sur le revenu et miniers

La Compagnie applique la méthode de la répartition selon laquelle les décalages dans le temps entre les revenus comptables et les revenus fiscaux produisent des impôts reportés.

3. REVENUS DES METAUX PRODUITS

Les revenus des métaux produits pour 1977 représentent l'excédent des revenus réels sur les revenus estimatifs provenant des règlements à recevoir au 31 décembre 1976.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1977 (continued)

4. DIVIDENDS

Under an agreement dated February 2, 1968, the Company and its then three principal shareholders agreed that during the term of the agreement, which is not to extend beyond December 31, 1997, the Company, without the consent of the then remaining parties to the agreement, will not devote its resources to any use except bringing its mining property into production, maintaining that production, expanding its plant and facilities and acquiring related plant and facilities, if and so long as it is economic to do so; doing exploration work on its and adjacent property; repaying its indebtedness; maintaining reasonable working capital; and paying dividends to the extent of the balance of any available cash resources.

5. REMUNERATION OF DIRECTORS, OFFICERS AND SENIOR MINE EMPLOYEES

Direct remuneration of the Company's directors, officers, and senior mine employees amounted to \$92,240 for 1977 (\$127,760 for 1976).

6. CONTINGENT LIABILITY

On December 3, 1975 the Company was served a writ in the amount of \$107,357 for non-payment of school taxes for the years 1973, 1974 and 1975. Judgment was delivered on July 30, 1977 ruling in favour of the Company and also exempting it from school taxes for the years 1976 and 1977. The plaintiff has lodged an appeal but judgment has not been rendered. No provision for such taxes has been made in the Company's accounts because, in the opinion of legal counsel, the original judgment will stand.

7. ANTI-INFLATION PROGRAMME

The Company is subject to, and believes it has complied with, controls on prices, profits, compensation and dividends under the Federal Government's anti-inflation programme.

NOTES DES ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1977 (suite)

4. DIVIDENDES

En vertu d'une entente datée du 2 février 1968 et valable jusqu'au 31 décembre 1997 au plus tard, la Compagnie et ses trois principaux actionnaires d'alors ont convenu que la Compagnie n'affecterait pas, sans l'accord des autres parties à l'entente, ses ressources à des fins autres que la mise en exploitation de sa propriété minière, le maintien de cette exploitation, l'agrandissement de ses installations ou l'acquisition d'autres qui s'y apparentent, en autant que ceci s'avère rentable; l'exécution de travaux d'exploration sur sa propriété ou d'autres avoisinantes; le remboursement de sa dette; le maintien d'un fonds de roulement raisonnable; et le paiement de dividendes jusqu'à concurrence du solde des ressources financières alors disponibles.

5. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS, DES MEMBERS DE LA DIRECTION ET DES CADRES SUPERIEURS

La Compagnie a versé en rémunération directe aux administrateurs, membres de la direction et cadres supérieurs de la mine \$92,240 en 1977 (\$127,760 en 1976).

6. PASSIF EVENTUEL

Le 3 décembre 1975, une action a été intentée contre la Compagnie pour un montant de \$107,357, en rapport avec le non-paiement de taxes scolaires pour les années 1973, 1974 et 1975. En juillet 1977, un jugement a été rendu en faveur de la Compagnie qui s'est vue également exemptée des taxes scolaires pour 1976 et 1977. Le requérant en a appelé, mais le jugement n'a pas encore été rendu. Aucune provision n'a été constituée pour ces taxes dans les comptes de la Compagnie car, selon l'opinion des conseillers juridiques, le jugement rendu en première instance sera confirmé.

7. PROGRAMME ANTI-INFLATION

La Compagnie est assujettie et s'est, à sa connaissance, conformée aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, imposés par le programme anti-inflation du gouvernement fédéral.

PRODUCTION

Tons milled
Grade
Copper, in thousands of pounds
Silver, in thousands of ounces
Average copper price received per pound

1977
(Note 1)

1976 1975 1974 1973

PRODUCTION

Tonnes traitées
Teneur
Cuivre, en milliers de livres
Argent, en milliers d'onces
Cours moyen du cuivre par livre

EARNINGS (in thousands)

Revenue from metal production (Note 2)
Treatment and refining charges
Mine operating costs
Mine maintenance costs
Administration and general expenses
Depreciation and amortization
Amortization of income bond discount

\$ 1976 1975 1974 1973

BENEFICES (en milliers de dollars)

Revenus de la production de métal (Note 2)
Frais de traitement et d'affinage
Frais d'exploitation minière
Frais de maintien de la mine
Frais d'administration et frais généraux
Amortissement
Amortissement de l'escompte sur obligations à intérêt conditionnel

Provision for royalty payments to original vendors of mining claims

Provision pour paiement de redevances aux vendeurs initiaux de concessions minières

Interest on mortgage income bonds
Interest earned

Intérêt sur obligations hypothécaires à intérêt conditionnel
Intérêts gagnés

Income and mining taxes (recovery)

Impôts sur le revenu et miniers (recouvrement)

Deferred income taxes (recovery)

Impôts sur le revenu reportés (recouvrement)

Earnings (Loss) from operations per share

Bénéfices (Perte) d'exploitation par action

Extraordinary item (Note 3)

Poste extraordinaire (Note 3)

Earnings (Loss)

Bénéfices (Perte)

per share

par action

Dividends paid per share

Dividendes par action

FINANCIAL POSITION (in thousands)**SITUATION FINANCIERE**

(en milliers de dollars)

Working capital
Properties and plant
Deferred mine development
Shareholders' equity per share

Fonds de roulement
Propriétés et usine
Mise en valeur minière reportée
Avoir des actionnaires par action

OTHER DATA

Shares outstanding
Shareholders
Employees

AUTRES DONNEES

Actions en circulation
Actionnaires
Employés

1. Operations at mine suspended November 1976 for an indefinite period.
2. For 1977 final adjustment of settlements outstanding at December 31, 1976.
3. Severance pay less income tax recoveries arising from suspension of operations November 1976.

1. L'exploration de la mine interrompue en novembre 1976 pour une période indéfinie.
2. Pour 1977 ajustement final des règlements à recevoir au 31 décembre 1976.
3. Indemnités de licenciement moins recouvrement d'impôts suite à l'interruption de l'exploitation en novembre 1976.

